

去年合计实现营收15056亿元

# 6955家挂牌公司净利增长逾15%

□本报记者 吴科任

东财Choice数据显示,截至4月30日,共计6955家新三板挂牌公司披露了2019年年报,合计实现营业收入15056.02亿元,同比增长9.84%,低于同期A股公司10.28%的增速;归母净利润为699.74亿元,同比增长15.86%,高于同期A股公司11.01%的增速。除了已提交终止挂牌申请和因疫情延期披露的公司外,尚有157家挂牌公司未能按期披露年度报告,5月6日起将实施停牌,若在6月30日“大限”前未披露年报,存在摘牌风险。

## 近百家公司利润过亿元

从归母净利润规模看,777家挂牌公司超过3000万元,占已披露年报公司总数的11.17%。其中,99家超过1亿元,占比1.42%;251家介于5000万元至1亿元,占比3.61%;427家介于3000万至5000万元,占比6.14%。个股方面,齐鲁银行以23.38亿元蝉联利润榜单第一,九鼎集团2019年扭亏为盈,以12.56亿元排名第二,2018年亏损1.97亿元;永安期货首次突破10亿元关口至10.39亿元,名次较2018年上升一位至第三名。值得注意的是,在目前近150家冲刺精选层的挂牌公司中,只有贝特瑞一家跻身前十,其2019年实现归母净利润6.66亿元,排名第七。贝特瑞已提交精选层申报材料,并于4月30日获受理。

2019年,共有552家挂牌公司扭亏为盈,从合计亏损68.47亿元到盈利51.18亿元,九鼎集团、国都证券、混沌天成、天图投资、粤开证券及硅谷天堂的盈利规模均超1亿元,万兴隆、环球股份等9家挂牌公司介于5000万元至1亿元。

有1188家挂牌公司在2019年持续亏损,27家亏损超1亿元。东财Choice数据显示,2019年“十大亏损王”分别是ST恒宝、黑金时代、君实生物、金川科技、巨鹏食品、仁会生物、云南路桥、富源科技、纽米科技及安达科技。由于球员薪酬、转会成本仍居高不下,营业成本仍处于较高水平,导致ST恒宝(广州恒大淘宝足球俱乐部股份有限公司)目前仍处于亏损状态,且亏损额较2018年的18.29亿元扩大至2019年的19.43亿元。黑金时代主要从事煤炭开采、加工、销售和煤炭贸易等业务,2019年实现营业总收入73.20亿元,同比下降2.12%;归母净利润为-14.69亿元,2018年为2.28亿元。报告期内,因湘能公司破产确认的损失为-17.65亿元。

君实生物连续两年亏损超7亿元,与公司持续高强度的研发投入有关。2016年至2019年,君实生物研发费用分别为12200.13万元、27530.34万元、53818.28万元和94610.00万元,年复合增长率为97.94%。不过,公司即将离开新三板,其首次公开发行股票并在科创板上市的申请已通过上市委审议。

从归母净利润增速看,在2018年和2019年都盈利的4523家挂牌公司中,2707家公司在2019年实现盈利增长,其中816家增速翻倍,549家增速介于50%

至100%。但不少盈利增速较快的挂牌公司体量不大,以博图岩土、奥仕智能、新瑞理想这三家挂牌公司为例,它们2019年归母净利润分别同比增长了524.07倍、390.40倍、198.43倍,但对应的绝对值只有157.34万元、124.84万元、116.69万元。

## 创新层整体盈利再提升

东财Choice数据显示,目前共有545家创新层公司披露2019年年报,占创新层公司总数的82.83%。这批创新层挂牌公司2019年的归母净利润均值为3633.08万元、中值为1819.27万元,较2018年的3002万元、1536万元均有提升。

上述创新层公司中,186家盈利超过3000万元,占已披露年报创新层公司总数的34.12%。进一步看,宣布备战精选层且已披露年报的创新层公司有97家,其中2019年盈利超过3000万元的公司达75家,占比为77.32%。

随着年报披露结束,一些创新层公司可能会被调整到基础层。《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》规定,创新层挂牌公司出现四大情形之一的,全国股转公司定期将其调出创新层。一是最近两年净利润均为负值,且营业收入均低于3000万元,或者最近一年净利润为负值,且营业收入低于1000万元。二是最近一年期末净资产为负值。三是最近一年财务会计报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告。四是中国证监会和全国股转公司规定的其他情形。

以情形一为例,上述545家创新层企业中,7家公司连续两年亏损,且连续两年营业收入均低于3000万元。目前披露年报的创新层公司中,只有一家符合情形二。全国股转公司已于4月30日启动市场分层定期调整工作,预计于5月底完成第一批分层调整工作。

与此同时,基础层公司也有望晋级到创新层。据新三板资深研究人士彭海测算,已披露2019年年报的基础层企业中挂牌以来融资金额超过1000万元,且财务指标符合进入创新层的合计723家,再剔除金融和类金融行业、2019年年末加上2020年以来合格投资者少于50人的企业,最终519家基础层企业符合标准。按此数据类推,今年将有600家左右的企业有望从基础层进入创新层(最终数据差异点主要在于后期公布年报企业)。

彭海表示,从新的分层管理办法的调入和调出量化测算来看,预计今年创新层数量将会大幅提升,这

主要得益于改革步伐持续推进,特别是市场对即将设立的精选层认可度高,极大地提升了新三板企业积极性,进一步拓宽新三板企业融资能力。

## 年报准产数量大幅减少

截至4月30日,除了按期披露、已提交终止挂牌申请和因疫情已申请延期披露的公司外,尚有157家挂牌公司未能按期披露年度报告,较2018年的597家大幅减少。根据相关规定,全国股转公司自5月6日起对前述未按期披露年报公司的股票实施停牌。多家挂牌公司在发布的将被停牌公告中表示,若公司在6月30日前(含)仍无法披露2019年年度报告,存在被全国股转公司终止股票挂牌的风险。

考虑到挂牌公司受疫情影响的现实情况,对于受疫情影响客观上不能在4月30日前披露经审计年报的挂牌公司,全国股转公司允许其延期披露,但原则上不晚于6月30日。挂牌公司延期披露2019年经审计年度报告的,应及时披露临时公告,据实说明不能按期披露是否确系受疫情影响,并进行充分的风险揭示。主办券商及负责审计的会计师事务所应履职尽责、实事求是,就挂牌公司说明的情况出具专项意见,与挂牌公司临时公告一并披露。

地处湖北武汉的中圣节水4月30日发布公告称,公司原定于4月20日披露《2019年年度报告》,但受新冠肺炎疫情影响,公司于4月8日才实现正常复工,导致公司2019年财务审计工作无法按期完成,预计披露时间为6月30日前。

科尔股份4月30日发布公告称,由于新冠肺炎疫情影响,公司所处的山东聊城疫情防控严密,公司聘请的原审计机构大信会计师事务所一直无法进入现场开展审计工作。且公司的主要客户及供应商也普遍受疫情影响,存在复工时间晚的情况,导致审计人员无法赴现场执行必要的审计程序。由于审计工作需要时间,审计机构出具报告后,公司尚需时间完成年度报告编制工作,因此公司无法按期披露2019年年度报告。

值得注意的是,不考虑疫情影响和已申请终止挂牌这两种情况,对于无法按期披露年报的情况,全国股转公司相关负责人曾对中国证券报记者表示,大部分挂牌公司对年报编制披露工作不重视,未及时聘请审计机构;部分公司甚至拒不聘请审计机构、坐等摘牌。挂牌公司不按期披露年报的背后,往往隐藏着公司治理存在严重缺陷,内控制度缺失,财务核算不规范,董监高人员不忠实勤勉,实际控制人不诚信,公司存在违法违规经营活动等问题。

中卉生态表示公司因资金困难,未再聘任新的财务人员,也无能力支付审计费用,导致4月30日前无法披露年报。根据公告,2019年,中卉生态财务总监兼副总经理曾美妹及原相关财务人员涉嫌损害公司利益,将公司巨额资金转入其关联公司及关联人名下。

## 观典防务：国内无人机禁毒服务领军企业

□本报记者 吴科任

新三板精选层项目的申报受理工作正有序开展。中国证券报记者了解到,从受理顺序上讲,国内领先的无人机服务提供商观典防务系全国股转公司受理的首家企业。招股书(申报稿)显示,公司选择标准一冲击精选层,即发行人市值不低于2亿元(公开发行价格计算),最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%,或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%。

公告显示,观典防务董事会审议并通过向不特定合格投资者公开发行股票票价为10.11元/股。不考虑新增股份,按照这个底价计算,公司估值超过12亿元。公司募资用途为无人机航测服务能力提升项目、新一代无人机产业化能力建设、研发中心建设项目及补充流动资金。

## 无人机禁毒领域排头兵

观典防务成立于2004年8月,2015年4月在新三板挂牌,处在创新层,最新总市值约为20亿元。公司是国内最早从事无人机禁毒产品研发与服务产业化的企业。公司主营业务为无人机飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售。

观典防务表示,经过多年的禁毒服务经验积累,公司在无人机禁毒服务行业处于领军地位。2017年至2019年,公司禁毒服务的收入为2562.57万元、3386.11万元和4765.61万元。公司目前在无人机禁毒服务行业中尚无实质性的竞争对手。

招股书显示,观典防务在无人机总体设计、飞行控制、气动优化等方面掌握核心技术,开创了我国小型无人机高海拔地区自由起降飞行的先河,构建了7000米以下空间分层飞行体系。

在军工领域,观典防务参与了多个项目的开发和测试工作,为客户提供定制化的无人机飞行平台、飞控系统、任务载荷、火控系统、模拟仿真系统、指挥系统等产品。截至2019年11月,公司已取得《武器装备科研生产单位保密资格证书》《武器装备质量管理体系认证证书》《武器装备科研生产许

可证》和《装备承制单位资格证书》,标志着公司具备了全面承揽军工业务的能力,为公司进一步拓展军工市场奠定了坚实基础。

2017年至2019年,观典防务分别实现营业收入8135.88万元、10457.69万元和14591.38万元,净利润为3001.35万元、2057.06万元和4170.42万元,毛利率为60.22%、45.80%和51.61%,研发投入占营业收入比例分别为8.18%、8.80%和12.05%。

相较可比公司(航天彩虹、晨曦航空和中科星图,下同),观典防务的优势与不足为:经营情况方面,观典防务与可比公司相比规模较小,主要原因为目前观典防务融资渠道较为单一所致;市场地位方面,可比公司在细分领域均处于国内领先地位;技术方面,观典防务的专利权和软件著作权均处于行业平均水平;衡量核心竞争力的关键指标方面,观典防务在毛利率和研发投入方面均处于行业领先水平。

## 存客户集中度较高风险

在重大事项提示和风险因素两个部分,观典防务均提及客户集中度较高的风险。2017年至2019年,公司对前五大客户的销售占比分别为91.36%、81.69%和76.47%。公司表示,2017年至2019年,观典防务营业收入主要来自于政府机构及国有企业,主要原因为公司无人机禁毒业务采购方通常为各级禁毒部门,无人机系统及智能防务装备销售业务采购方通常为航天院所、科研机构等。招股书未披露前五大客户的单位名称。

2017年至2019年,观典防务应收账款余额分别为4682.44万元、6423.64万元和6957.12万元,占当期营业收入的比例分别为57.55%、61.42%和47.68%,占当年末流动资产比重分别为33.99%、40.73%及30.07%。应收账款账龄主要集中于1年以内,报告期内占应收账款余额的比例分别为86.44%、87.19%和78.35%。应收账款余额较高,主要由于公司新增客户多为政府机构及大型国企,客户付款周期合理加长所致。观典防务表示,公司应收账款的主要客户资本实力强、信誉度高,历史上应收账款回款质量良好。

## 颖泰生物：全球农化行业竞争中占有一席之地

□本报记者 段芳媛

日前,颖泰生物提交的精选层申报材料已获全国股转公司受理。颖泰生物主要从事农药原药、中间体及制剂产品的研发、生产、销售和GLP技术服务。招股书(申报稿)显示,此次公司拟向不特定合格投资者公开发行不超过1亿股普通股股票(含本数),发行价格不低于4.75元/股。

颖泰生物控股股东为上市公司华邦健康。招股书显示,华邦健康直接持有颖泰生物7.99亿股股份,占公司总股本的70.94%,通过全资子公司华邦汇医持有颖泰生物1524.25万股股份,占公司总股本的1.35%。

## 海外销售占比较高

招股书显示,颖泰生物的海外销售占比较高,汇率变动对公司业绩造成一定影响。

数据显示,2017年至2019年,公司的外销收入分别38.08亿元、39.26亿元和30.85亿元,占主营业务收入的比例分别为62.21%、63.43%和59%。颖泰生物与国际客户之间主要以美元进行计价和结算,由于产品外销订单签订与交付存在时间差以及货款结算存在信用账期,汇率变动将对公司盈利造成一定影响。2017年至2019年,颖泰生物外汇兑收益金额分别为-14178.59万元、8536.61万元和1269.51万元,存在较大的波动。

颖泰生物表示,公司已与客户建立定期修改产品价格等汇率变动分担机制,持续监控公司外币资产和外币资产负债的规模,并合理采取远期外汇合约或外汇期权等套期保值方式,前述措施能够在一定程度上防范汇率变动风险。

另外,由于颖泰生物的产品销售以出口为主,产品主要销往北美洲、拉丁美洲、欧洲等市场。因此,公司经营存在进口国政策变化风险。

参与行业标准制定

颖泰生物2017年至2019年分别实现营业收入61.4亿元、62.32亿元、52.95亿元;归母净利润为2.92亿元、4.44亿元、2.82亿元。

颖泰生物表示,公司已成为中国本土成长的农化龙头企业之一,并在全球竞争中占有一席之地。2016年至2018年,公司位列全球农化行业销售收入的第13名、第12名和第10名,位于中国本土农化公司之首。2014年至2018年,公司分别位列全国农药销售百强的第3名、第2名、第3名、第1名和第2名,处于行业领先地位。

招股书显示,颖泰生物主持和参与制定公布实施的国家和行业标准22项,其中国家标准5项、行业标准17项,参与制定联合国粮食及农业组织(FAO)国际标准5项并均已公布实施。同时,公司是国内首家申请并获得通过的FAO/WHO国际农药标准的企业。

公司研发能力强。数据显示,颖泰生物2017年至2019年研发投入分别为1.53亿元、2.06亿元、1.81亿元;分别占当年营业收入的比例为2.49%、3.3%、3.41%。截至2019

## ■ 新三板改革 “三板新风 携手向前”(十五)

# 新三板二级市场初窥：精选层交易方式

## 精选层股票的交易方式是什么？

精选层股票的交易方式为盘中连续竞价+开收盘集合竞价,并配有大宗交易。其中,盘中连续竞价+开收盘集合竞价的交易方式与沪深交易所基本相同,大宗交易与基础层、创新层大宗交易方法相同。

## 想参与开、收盘集合竞价的投资者应如何进行交易？

每个交易日的9:15-9:25为开盘集合竞价时间,14:57-15:00为收盘集合竞价时间。

拟参与收盘集合竞价的投资者,应当于9:15-9:25期间提交限价订单,订单包括证券账户号码、证券代码、买卖方向、交易数量和价格等内容;9:15-9:20期间,投资者可以撤单,9:20-9:25期间不得撤单。交易系统于9:25根据规定原则计算出唯一的撮合价格,并按照该价格对投资者买卖订单进行撮合成交。

拟参与收盘集合竞价的投资者,应当于14:57-15:00期间提交限价订单;此期间不得撤单。交易系统将于15:00对投资者订单进行撮合成交,撮合方式同开盘集合竞价。此外,连续竞价期间未成交订单也将自动进入收盘集合竞价。

## 想参与盘中连续竞价的投资者应该如何交易？

拟参与盘中连续竞价的投资者,应当于连续竞价时间9:30-11:30、13:00-14:57提交限价订单或市价订单,限价订单的要素与开盘集合竞价的限价订单相同;市价订单包含证券账户号码、证券代码、买卖方向、交易数

量、保护限价等内容。连续竞价期间,交易系统按照价格优先、时间优先的原则对订单实时进行撮合成交。此外,开盘集合竞价的剩余订单将自动进入连续竞价交易。

## 精选层市价订单是什么？如何使用？

市价订单,顾名思义,即为按照当前市场价格确定价格的订单。当市场价格快速波动时,投资者使用市价订单能够提升成交效率。精选层股票可以使用四种类型的市价订单,分别为:

(1)对手方最优价格:买入订单以当前(进入交易主机时)最优卖价为其申报价格;卖出订单反之。无反方向订单时该订单自动撤销;

(2)本方最优价格:买入订单以当前最优买价为其申报价格;卖出订单反之。无同方向订单时该订单自动撤销;

(3)最优5档即时成交剩余撤销:买入订单在当前最优5档卖出订单价格内成交,剩余未成交部分自动撤销;卖出订单反之。

(4)最优5档即时成交剩余转限价:买入订单在当前最优5档卖出订单价格内成交,剩余未成交部分按照最新成交价转为限价订单;卖出订单反之。若无反方向订单可成交,按本方向最优价格转为限价订单;本方向亦无订单的,该订单自动撤销。

投资者还应注意以下两点:一是市价申报采取价格保护措施,投资者提交的市价订单应当包括保护限价,

即买入(卖出)市价订单能接受的最高(最低)价格,市价订单的成交价格及转限价的价格不会劣于该保护限价;二是市价订单只适用于有价格涨跌幅的连续竞价期间,即集合竞价期间、盘中临时停牌期间、股票无涨跌幅期间,均不接受市价订单。

## 投资者交易精选层股票时,订单价格需要满足什么要求？

精选层股票交易时,限价订单的价格必须满足以下要求:(1)精选层股票实行30%的价格涨跌幅限制,投资者订单价格必须在价格涨跌幅限制范围内。(2)连续竞价阶段的买入申报价格不得高于买入基准价格(即时揭示的最低卖出申报价格)的105%,卖出申报价格不得高于卖出基准价格(即时揭示的最高买入申报价格)的95%;对于基准价格低于2元的,买入申报价格不高于买入基准价格0.1元、卖出申报价格不高于卖出基准价格0.1元即可。例如,当前市场最优买价10元、最优卖价11元,则投资者可以报不高于11.55元(11元\*105%)的买入订单、不低于9.5元(10元\*95%)的卖出订单。

此外,精选层股票连续竞价成交首日设有临时停牌机制,股票成交价格较开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%、60%时,盘中临时停牌10分钟,复牌后进行集合竞价,继续当日交易。盘中临时停牌期间,投资者可以提交限价订单或撤销未成交订单,行情不显示任何信息,订单价格不受限制。